

09:31 2013-01-15

Fed wysłała sprzeczne sygnały

Słowa Bena Bernanke nie wywołały silnej reakcji na rynku walutowym. Kurs EUR/USD od początku tygodnia stabilizuje się między 1,3335 a 1,34. Od rana obserwujemy lekkie umocnienie dolara amerykańskiego wobec zdecydowanej większości walut. Jak zwykle wyjątek stanowi japoński jen, który w reakcji na słowa Ministra Gospodarki (o negatywnych skutkach zbyt silnej deprecjacji jena) od wczoraj zyskuje na wartości. Od rana złoty osłabia się zarówno wobec dolara jak i euro. Kurs EUR/PLN znajduje się na poziomie 4,11, a USD/PLN na 3,08.



Rys. 1. Wykres godzinowy kursu EUR/USD

Źródło: TMS Direct

W trakcie swojego wystąpienia publicznego szef Fed nie wskazał na szybkie zakończenie obecnej rundy łagodzenia polityki monetarnej. B. Bernanke powtórzył znane już słowa, że skup aktywów trwał będzie do momentu znacznej poprawy na rynku pracy. Zaznaczył jednak, że jego skuteczność zostanie jeszcze poddana ocenie. Natomiast niegłosujący członek FOMC John Williamson z San Francisco Fed (uważany za „gołębia”) powiedział, że oczekuje kontynuacji QE3 do III kw. 2013 roku. Tym samym członkowie Komitetu wysyłają sprzeczne sygnały. Nie wydaje się bowiem by w pół roku doszło do znacznej poprawy na rynku pracy ze spadkiem stopy bezrobocia z obecnych 7,8 proc. do poziomu 6,5 proc., który wcześniej Fed uznał za satysfakcjonujący. Kolejne wskazówki co do przyszłości QE3 prawdopodobnie da nam dopiero posiedzenie FOMC zaplanowane na 30 stycznia.

RYNKI W PIGUŁCE**WALUTY G10**

	KURS	ZMIANA
EUR/USD	1.3187	1.07%
USD/JPY	88.15	0.42%
GBP/USD	1.6092	0.51%
AUD/USD	1.0573	0.45%
NZD/USD	0.8447	0.57%
USD/CAD	0.9860	-0.03%
USD/CHF	0.9178	-0.96%

INDEKS DOLAROWY

EUR/CHF	1.2107	0.14%
EUR/JPY	116.29	1.54%
EUR/AUD	1.2478	0.67%
EUR/GBP	0.8196	0.57%

WALUTY REGIONU

EUR/PLN	4.0904	-0.41%
USD/PLN	3.101	-1.50%
CHF/PLN	3.3785	-0.55%
GBP/PLN	4.9894	-1.00%
EUR/HUF	292.02	0.54%
USD/HUF	221.39	-0.55%
EUR/CZK	25.6280	0.36%
USD/CZK	19.4285	-0.74%

WALUTY EMERGING MARKETS

USD/TRY	1.7737	-0.20%
USD/RUB	30.2175	-0.67%
USD/ZAR	8.6234	0.39%
USD/KRW	1060.32	-0.12%
USD/TWD	28.9770	-0.10%
USD/MXN	12.6458	-0.85%
USD/BRL	2.0332	-0.29%

INDEKSY GIEŁDOWE

	ZAMK.	ZMIANA
S&P 500	1470.7	-0.09%
NIKKEI 225	10879.1	0.72%
DAX	286.0	-0.37%
WIG	47888.2	-0.22%

09:31 2013-01-15

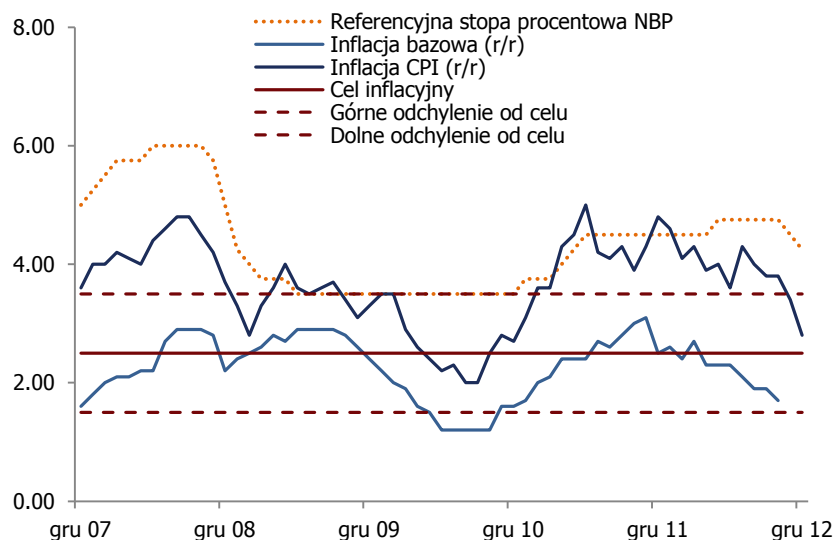


Rys. 2. Wykres dzienny kursu EUR/PLN

Źródło: BLOOMBERG

Polska: Inflacja w celu NBP

Oczekujemy, że w grudniu trend spadkowy inflacji zostanie utrzymany. Nasza prognoza kształtuje się na tym samym poziomie co konsensus rynkowy: 2,5 proc. w ujęciu rocznym. Według naszych szacunków inflacja miesięczna nie ulegnie zmianie w stosunku do listopada. 2,5 proc. r/r to również cel inflacyjny NBP. Gdyby dynamika wzrostu cen ukształtowała się na tym poziomie lub poniżej, stanowiłoby to kolejny argument dla RPP za stopniowym kończeniem cyklu obniżek stóp procentowych. Ewentualny odczyt poniżej 2,5 proc. może zatem wpłynąć na umocnienie polskiej waluty.



Rys. 3. Polska: Inflacja i stopy procentowe

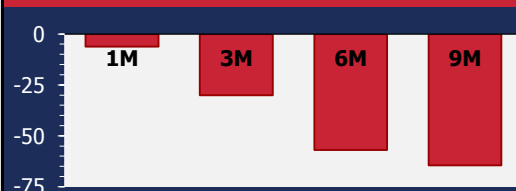
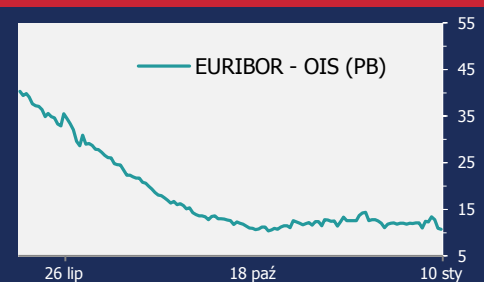
Źródło: BLOOMBERG

RYNEK SUROWCOWY

	KURS	ZMIANA
INDEKS S&P GSCI	655.2	0.86%
INDEKS CRB	296.7	0.04%
ROPA WTI	94.2	0.73%
ROPA BRENT	112.8	0.93%
MIEDŹ LME	8066.8	-0.62%
MIEDŹ COMEX	370.2	0.15%
ZŁOTO	1670.2	0.79%
SREBRO	30.7	1.67%

INDEKS S&P GSCI**RYNEK PIENIĘŻNY**

	WIBOR	EURIBOR	LIBOR USD
1M	4.03	0.11	0.21
3M	3.93	0.20	0.30
6M	3.89	0.34	0.49
9M	3.83	0.45	0.67
12M	3.78	0.57	0.82

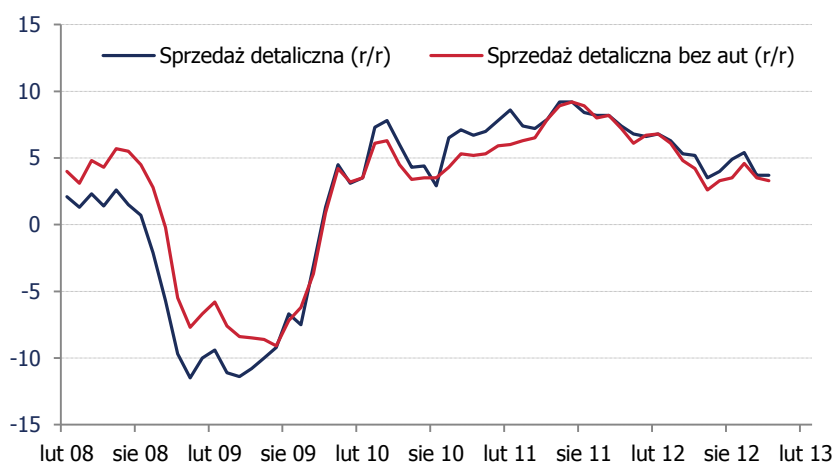
WYCENA PRZYSZŁYCH STAWEK WIBOR 3M**SEKTOR BANKOWY - PŁYNNOŚĆ**

TED SPREAD	23.8
LIBOR USD 3M - OIS	17.2
LIBOR USD 3M - ST. FED	5.4
EURIBOR 3M - OIS	10.7
EURIBOR3M - ST. ECB	-55.1
WIBOR 3M - ST. NBP	-7.0

Dom Maklerski TMS Brokers S.A., Al. Jerozolimskie 123 A, 02-017 Warszawa
tel. (22) 529 76 30, fax (22) 529 76 39, dommaklerski@tms.pl, www.tms.pl

Dom Maklerski TMS Brokers S.A., podlega Komisji Nadzoru Finansowego. Spółka zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000204776
Kapitał zakładowy: 3.530.560 zł, kapitał wpłacony: 3.530.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078

09:31 2013-01-15

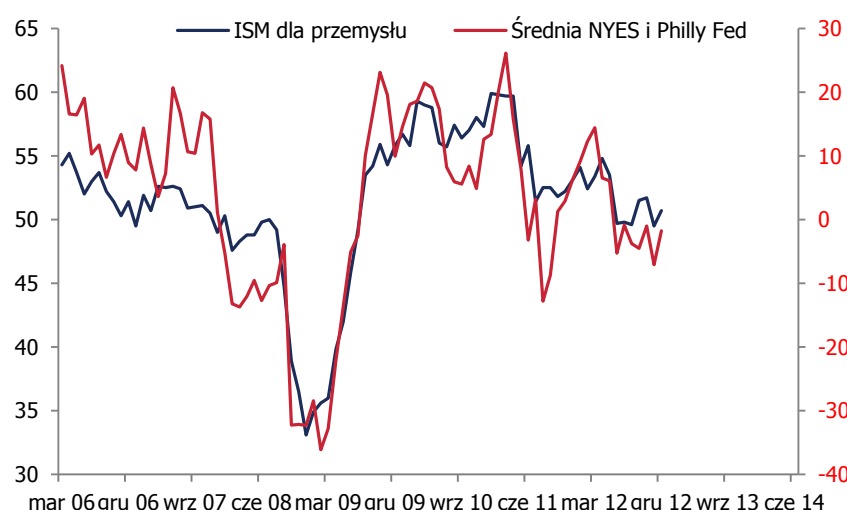


Rys. 4. USA: Sprzedaż detaliczna

Źródło: BLOOMBERG

USA: Dana potwierdzą stopniowe ożywienie

Sprzedaż detaliczna w grudniu prawdopodobnie wzrośnie w porównaniu do listopada. Wskazały na to m. in. wydatki amerykańców, które mimo obaw o klif fiskalny w ostatnich miesiącach plasowały się na stosunkowo wysokich poziomach. Pierwszy z serii regionalnych indeksów koniunktury za styczeń – NY Empire State również ma szansę na solidny odczyt. W ostatnich tygodniach firmy z sektora produkcyjnego wznawiały bowiem działalność po huraganie Sandy. Dzisiejsze dane potwierdzą postępujące ożywienie w Stanach Zjednoczonych. Odczyty lepsze od prognoz powinny wspierać amerykańską walutę.

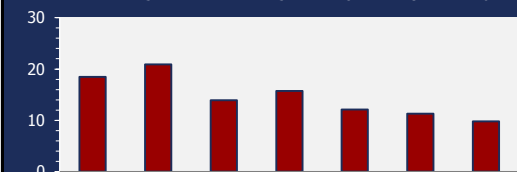


Rys. 5. USA: Indeks ISM i średnia z New York Empire State i Philly Fed

Źródło: BLOOMBERG

RENTOWNOŚĆ POLSKICH OBLIGACJI

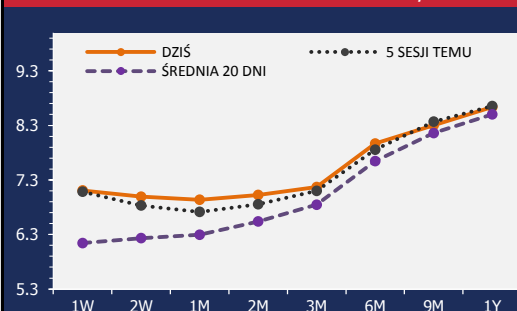
	POZIOM	ZM. 1D	ZM. 5D
2Y	3.42	7.70	18.50
5Y	3.56	6.60	15.70
10Y	3.97	7.60	9.80

KRZYWA DŁUGU: PRZEBIEG I ZMIANA 5D (PB)**ZMIENNOŚĆ OPCJI ATM**

	EUR/PLN	USD/PLN	EUR/USD
1M	6.94	11.51	7.71
2M	7.03	11.72	7.71
3M	7.17	11.92	7.73
6M	7.97	12.98	7.93
9M	8.31	13.63	8.22
1Y	8.64	14.09	8.43

ODCHYLENIE ZMIENNOŚCI 1M OD ŚREDNIEJ

ŚR. 1Y	8.82	14.87	9.44
ODCH. %	-21%	-22.6%	-18.3%

IMPLIKOWANA ZMIENNOŚĆ EUR/PLN**1M 25 DELTA RISK REVERSAL**

	skośność	z-score	z-score -5D
EUR/PLN	1.13	-1.36	-0.97
USD/PLN	1.45	-1.26	-1.37
EUR/USD	-0.17	1.35	1.08
EUR/CHF	1.88	1.51	1.28
GBP/USD	-0.21	1.15	1.00
AUD/USD	-0.60	1.48	1.09
USD/JPY	0.91	1.98	0.78

09:31 2013-01-15

KALENDARZ MAKROEKONOMICZNY

Data	Kraj	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio	Odczyt
2013-01-15 08:00	DE	Inflacja HICP m/m (%)	grudzień (ost.)	1	1	0.9
2013-01-15 08:00	DE	Inflacja HICP r/r (%)	grudzień (ost.)	2.1	2.1	2.0
2013-01-15 09:00	HU	Inflacja CPI r/r (%)	grudzień	5.2	5.2	5.0
2013-01-15 10:30	GB	Inflacja bazowa r/r (%)	grudzień	2.6	2.6	
2013-01-15 10:30	GB	Inflacja CPI r/r (%)	grudzień	2.7	2.7	
2013-01-15 10:30	GB	Inflacja PPI r/r (%)	grudzień	2.4	2.2	
2013-01-15 14:00	PL	Inflacja CPI m/m (%)	grudzień	0.1	0.1	
2013-01-15 14:00	PL	Inflacja CPI r/r (%)	grudzień	2.5	2.8	
2013-01-15 14:30	US	Inflacja PPI m/m (%)	grudzień	-0.1	-0.8	
2013-01-15 14:30	US	Inflacja PPI r/r (%)	grudzień	1.4	1.5	
2013-01-15 14:30	US	Sprzedaż detaliczna m/m (%)	grudzień	0.2	0.3	
2013-01-15 14:30	US	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem aut i paliw m/m (%)	grudzień	0.7	0.7	
2013-01-15 14:30	US	Sprzedaż detaliczna z wyłączeniem aut m/m (%)	grudzień	0.2	0	
2013-01-15 14:30	US	Indeks NY Empire State (pkt.)	styczeń	-1	-8.1	
2013-01-15 15:00	PL	Wykonanie budżetu (%)	grudzień		86.9	

Dom Maklerski TMS Brokers S.A., Al. Jerozolimskie 123 A, 02-017 Warszawa
tel. (22) 529 76 30, fax (22) 529 76 39, dommaklerski@tms.pl, www.tms.pl

Dom Maklerski TMS Brokers S.A., podlega Komisji Nadzoru Finansowego. Spółka zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000204776
Kapitał zakładowy: 3.530.560 zł, kapitał wpłacony: 3.530.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078

OBJAŚNIENIA

INDEKS S&P GSCI	Indeks obliczany w oparciu o ceny 24 surowców: energetycznych, metali szlachetnych i przemysłowych oraz produktów rolnych.
INDEKS CRB	Indeks surowcowy będący arytmetyczną średnią ważoną cen surowców podzielonych na grupy: energia, metale kolorowe, metale szlachetne, mięso, towary przemysłowe, zboża.
ROPA WTI	Cena baryłki ropy WTI notowanej w kontrakcie na giełdzie w Nowym Jorku.
ROPA BRENT	Cena baryłki ropy typu brent notowanej w kontrakcie na giełdzie w Londynie.
MIEDŹ LME	Cena funta miedzi notowanej w kontrakcie na giełdzie w Londynie.
MIEDŹ COMEX	Cena funta miedzi notowanej w kontrakcie na giełdzie w Nowym Jorku.
ZŁOTO	Cena spot uncji złota.
SREBRO	Cena spot uncji srebra.
Wycena przyszłych stawek WIBOR 3M	Wycena przy wykorzystaniu 3-miesięcznej stawki WIBOR i odpowiednich kontraktów FRA. Pokazuje jak rynek wycenia przyszły poziom 3-miesięcznej stawki rynku pieniężnego.
TED SPREAD	Różnica pomiędzy rentownością 3 miesięcznych bonów skarbowych a notowaniami 3-miesięcznych depozytów dolarowych na rynku międzybankowym.
LIBOR USD 3M - OIS	Różnica pomiędzy 3-miesięczną stawką LIBOR USD a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
LIBOR USD 3M - ST. FED	Różnica pomiędzy 3-miesięczną stawką LIBOR USD a benchmarkową stopą procentową Fed.
EURIBOR 3M - OIS	Różnica pomiędzy 3-miesięczną stawką EURIBOR a OIS (swapem stopy procentowej stałej do zmiennej).
EURIBOR3M - ST. ECB	Różnica pomiędzy notowaniami EURIBOR 3M a benchmarkową stopą procentową EBC.
WIBOR 3M - ST. NBP	Różnica pomiędzy notowaniami WIBOR 3M a referencyjną stopą procentową NBP.
CDS (credit default swap)	Kontrakty zabezpieczające przed wzrostem ryzyka niewypłacalności. W przypadku polskiego długu wzrost CDS o 1 pb. to wzrost kosztu ubezpieczenia 10 mln USD polskiego długu o 1000 USD.
iTraxx Senior Fin.	Indeks oparty o kontrakty CDS na dług 25 instytucji finansowych.
iTraxx SovX WE	Indeks oparty o kontrakty CDS na dług 15 krajów strefy euro.
Implikowana krzywa zmienności	Kształt krzywej świadczy o nastrojach na rynku i oczekiwaniach względem przyszłej zmienności. Wzrost zmienności w polskich warunkach zwiększa ryzyko osłabienia złotego.
1M 25 DELTA RISK REVERSAL	Różnica w zmienności pomiędzy opcjami call i put o takiej samej cenie instrumentu bazowego i wykonania oraz takim samym czasie do wygaśnięcia.
z-score	Liczba odchyleń standardowych dzielących ostatnią wartość od rocznej średniej.

Dzienna zmiana kursów walut, cen surowców, stawek CDS oraz rentowności obligacji jest liczona od godz. 9:00 poprzedniego dnia sesyjnego do godz. 9:00 dnia sporządzenia raportu (z wyjątkiem rentowności węgierskich obligacji, których zmienność jest podana na koniec poprzedniego dnia sesyjnego).

Departament Analiz DM TMS Brokers

da@tms.pl

+48225297638

Dyrektor Departamentu	Krzysztof Wołowicz	+48602659769	kw@tms.pl
Analitik	Bartosz Sawicki	+48603307161	bs@tms.pl
Analitik	Szymon Zajkowski	-	sz@tms.pl
Młodszy Analitik	Marcin Pietrzak	-	mpi@tms.pl

Prezentowany raport jest wynikiem analiz prowadzonych przez Dom Maklerski TMS Brokers S.A. i, choć sporządzony został na podstawie wiarygodnych źródeł informacji, TMS Brokers nie gwarantuje kompletności, dokładności i poprawności danych w nich zawartych. Dystrybucja raportu ogranicza się do klientów, z którymi TMS Brokers podpisał odpowiednie umowy świadczenia usług, jak również użytkowników serwisów informacyjnych, w tym serwisów internetowych udostępnianych przez TMS Brokers. TMS Brokers nie ponosi odpowiedzialności za działania podjęte na podstawie rekomendacji, prognoz, przewidywań i jakichkolwiek informacji zawartych w prezentowanym raporcie o ile przy ich przygotowaniu TMS Brokers dołożył należytej staranności. Szczegółowe informacje dotyczące TMS Brokers, zasad sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji, źródeł informacji, określenia odbiorców rekomendacji, terminologii fachowej, konfliktów interesów, jak również częstotliwości wydawania i ważności rekomendacji, wskazane zostały na stronach internetowych www.tms.pl w części „zastrzeżenia”.

Dom Maklerski TMS Brokers S.A., Al. Jerozolimskie 123 A, 02-017 Warszawa
tel. [22] 529 76 30, fax [22] 529 76 39, dommaklerski@tms.pl, www.tms.pl

Dom Maklerski TMS Brokers S.A., podlega Komisji Nadzoru Finansowego. Spółka zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000204776
Kapitał zakładowy: 3.530.560 zł, kapitał wpłacony: 3.530.560 zł, NIP: 526-27-59-131, REGON: 015715078